

第一节 股票价格 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_80_E8_8A_82_E3_c33_41056.htm

提要：股票价格又称股票行市，是指股票在证券市场上买卖所形成的价格。股票的价格是股票市场交易的关键，也是证券投资者关心的焦点。股票本身并没有价值，而仅仅只是股东投资入股、获取收益的凭证。它之所以可以买卖并有价格，是因为它可以给持有者带来股息收入。因此，买卖股票实际上就是买卖一种领取股息收入的凭证或权利，股票价格的实质是资本化的股息收入。

股票价格的种类 相关联结：影响股票价格变动的因素

主要内容：股票价格的种类 从不同的角度来看，股票价格表现形式多种多样，大致可以分为票面价格、发行价格、帐面价格、清算价格、市场价格等几种。

1. 票面价格 股票的票面价格即通常所说的面值，是指公司发行的股票票面上所标明的金额。在现代投资学中，也称为名义价格。它的作用是确定每一股股份占公司总资本的比例。例如，某公司发行的股票面值总额为100万元，其中每一股的面值为1元，则每持有一股股份就表示对公司拥有百万分之一的权利。票面价格是股份公司确定股东在该公司所占有份额的凭证，也是股东藉以领取股息或红利的凭证，同时，也使公司在发行股票时能获得公正的价格，防止知悉公司内幕的投资人以较低的价格获得新股。

股票票面价格根据公司发行股票的资本总额和发行股票的数量来确定，也就是公司将资本总额分若干单位，每一单位股份所代表的资本额，就是每股股票的票面价格。

股票面值的大小，受以下因素影响： 每一股份金额的大

小。每张股票面值至少等一个股份，或者是其整数倍。股票发行的难易。面值过大，不利于小额投资者零星购买；面值过小，又给大额资本投资者带来不便。公司规模和经营状况。一般来说，大规模公司和前景看好的公司倾向于发行大面值股票。税收状况。如果按照股票面值大小征税，面值越大征税越多，则公司就倾向于减少其面值。股票交易便利与否。目前，随着股票发行、交易过程逐步实现电脑化、无纸化以及证券交易所对上市公司的规范性限定，各国公开发行的股票一般面值都很低，通常为一个小整数，如1元、10元。我国在上海、深圳两个证券交易所上市的公司股票面值均统一为每股1元。股票票面价格是股票发行价格、市场价格、帐面价格等价格的重要参照基准。但是，一旦股票上市交易，随着市场的供求的变化，票面价格往往会同其代表的公司资产价值及市场价格分离，甚至偏离的程度很大，票面价格在市场中的重要性就显著降低了。由于这个原因，有的股票并不标明票面金额，每股只代表公司的总资本的一股份额，这种股票即为无面额股票。

2. 发行价格

发行价格是指公司发行股票时所订的股票出售价格。原始股的发行价格一般以票面价格作为基准，并考虑发行时股市的供求状况和发行策略，可分为以下几种：

- (1) 平价发行。也称票面发行或面值发行，即股票的发行价格与股票票面价格一致。平价发行的优点是简便易行，有利于公司顺利筹资，缺点是缺乏市场性，公司不能获得如采用溢价而带来的好处即创业利润。
- (2) 溢价发行。即股票发行价格高于票面价格，这个差额为溢价。股份公司获得一定量的溢价收入，由此以相对少的股份（或面值）筹集到要睡多的资本，有利于公司今

后展开的营运和发展，但对股票认购者来说则是增加了认股成本。

(3) 折价发行。也叫贴现发行，即股票发行价格低于票面价格。大多数国家的公司法都规定除特殊情况外，不得以折价发行股票。

(4) 设定价格。这是指公司在发行无面值股票时，由公司章程或董事会决定的股票发行的最低价格。这种价格可以回避折价发行的法律限制。因为无面值股票既然无票面价格，也就无所谓溢价或是折价。我国《公司法》规定，股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额；同时，任何单位或个人所认购的股份，每股都应当支付相同价额。因此，我国公司股票发行价格只能在平价或溢价中选择。当公司增发新股票时，由于已有原股票的市场价格，这时发行价格一般选择在票面价格和市场价格之间，而市场价格往往更具参考价值。发行价格的确定，受多方面因素影响。

公司经营业绩状况和发展前景。业绩优良，发展前景广阔的公司可以高价发行新股，否则只能选择低价。

新股发行对原有股票的影响。若新股数量巨大，可能导致原股票的市场价格大幅下降，则公司宜选择较低的发行价格，反之若新股对原股票市场价格影响不大，可以选择较高的发行价格。

原股票的市场价格。如果原股票的市场价格远高于面值，则可选择较高的发行价格，否则只能选择低价。

股票发行方式。一般配股价格较低，公开发行价格较高，如果是公司通过证券交易所公开竞价发行股票，则公司本身除了设定价格（发行底价）外，基本上无法控制实际的竞价结果。此外，还需要综合考虑市场利率水平、市场供求关系、股本结构、公司收益和分配、行业比较、发行费用和期限等。总之，发行价格并没有明确的计算方

法，原则是在顺利发行的前提下兼顾公司和投资者的利益，即使公司能获得发行收益（又称资本盈余），又不致命名投资者认购代价过高。股票发行价格是否适当，可以通过市场来反映。一般来说，新发股票上市后，价格较发行价上升5 - 10%，则可认为定价合理；如果价格上升超过15%甚至下跌，则定价可能过高。当然，这并不是绝对的标准，且要求证券市场是充分有效率领的。需要说明的是，发行价格并不一定是投资者认购股票的成本，在很大程度上，认购成本的高低取决于发行方式。股票发行价格的确定主要由两种：一是由股票发行公司与承销商议定发行价格和承销价格的"议价法"。二是由各承销商以投标方式竞争股票承销业务，出价最高者中标，该出价就是股票发行价格的"竞价法"。

3. 帐面价格

股票帐面价格又称股票净值，是指股普通股所代表的公司净资产。它表示股东在理论上持有的公司财产。它是公司总资产净值减去优先股总面值后的余额与普通股总股数之比，即：(3.1) 在会计上，股票净值又称"股东权益"，因为它虽然没有以股利形式分配，但所有权是属于股东的。公司净资产是公司长期经营、积累的成果，当总股本不变时，股票的帐面价格会随着净资产的增减而相应增减，公司经营好、资产积累快，帐面价格会增加而超过股票面值，反之则可能低于面值。对于长期投资者来说，股票帐面价格可以作为投资决策的依据之一。在其他条件相似的情况下，帐面价格较高而市场价格较低的股票是值得投资的对象。但是，如果考虑到投资者的收益目标，则帐面价格的重要性就降低了，他们关心的是公司的盈利能力，因为只有盈利才能有股利收入，而盈利很少或者不盈利，即使帐面价格很高的股票也往往不

受欢迎。从短期市场表现看，某些股票的市场价格甚至可能跌到远低于帐面价格的水平。出现这种严重背离的原因就在于帐面价格只是一种理论上的"股东权益"。

4. 清算价格 清算价格是指公司清算时每股普通股所代表的实际价格。从理论上讲，普通股每一股的清算价格应该与帐面价格一致，但实际上往往不一致。只有当清算时，公司资产的实际售价与财务报表上所反映的帐面价格一致且没有清算成本时，二者才相等。多数情况下，公司的大多数资产在清算中只能压价出售，再扣除清算成本，清算价格往往低于帐面价格。

5. 市场价格 市场价格即股票在市场交易过程中实际成交的价格，也就是通常所说的股价、市价。这是证券投资者最为关注的价格。在一个交易日中，有五个较为特殊的价位值得注意：开盘价（交易日中开始时第一笔交易成交价）、收盘价（交易日结束时最后一笔交易成交价）、最高价（当日最高成交价格）、最低价（当日最低成交价格）及均价（当日平均成交价格）。它们是分析股票的短期市场行情的基本数据。股票的市场价格与票面价格、帐面价格等基本没有直接联系，而完全由市场上供求双方的关系所决定，因而经常被动。股票市场价格从理论上直接取决于股票的预期股息收益和金融市场利率这两个基本因素，它与预期股息收益成正比，与金融市场利率成反比。可用公式表示：
$$(3.2) \text{ 例如，一张票面价格为100元的股票，如果预期年底可得股息12元，即收益率为12\%，而同期市场利率为10\%，则该张股票的价格从理论上说应为120元（} 12 / 10\% \text{）。$$
然而事实上，股票市价同"理论上的价格"常常不一致，甚至有较大的差距，这是因为股票的市场价格的实际形成，取决当时市场上的供求状况，而影响

供求的因素是多方面的，它们可能长期、中期或短暂地作用于市场，决定或改变市场的供求关系，从而造成股票的市场价格变化不定。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com